

文化传媒行业动态点评

审批正式落地早于预期，将提振游戏行业情绪

2019 年 01 月 02 日

【事项】

- ◆ 2018 年 12 月 29 日，中国国家新闻出版广电总局发布 2018 年 12 月份国产网络游戏审批信息，80 款游戏在 2018 年 12 月 19 日获得批文，包括 67 款移动游戏，6 款网页游戏，6 款客户端游戏，和 1 款游戏机-PS4 游戏。此次审批信息的发布是继 2018 年 3 月版号暂停后的首次发布，意味着版号重开正式落地。



强于大市 (维持)

东方财富证券研究所

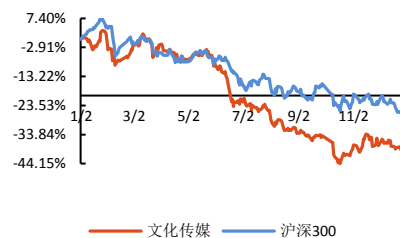
证券分析师：何玮

证书编号：S1160517110001

联系人：宋璿

电话：021-23586480

相对指数表现



相关研究

《游戏版号重发在即，看好具研发实力龙头》

2018. 12. 24

《“身在黑暗，心向光明”》

2018. 12. 06

《国务院发文深化学前教育改革，推进普惠性幼儿园覆盖》

2018. 11. 20

《板块强势反弹，继续关注影游板块》

2018. 11. 20

《综艺限薪令紧随而至，利多头部内容企业》

2018. 11. 12

【评论】

根据广电总局官网消息，版号暂停后的首批游戏审核完成。从数量上看，此次单月过审游戏数量仅 80 个，远小于往期单月过审数量；其中涉及数十家 A 股上市公司（包括出版和运营），但并没有腾讯、网易等大厂商的作品。

图表：过审游戏涉及 A 股标的

游戏	类型	出版单位	运营单位	A 股上市公司
《月圆网络》	客户端	上海巨人网络科技有限公司	上海巨人网络科技有限公司	巨人网络
《盛世红颜》	网页	三七互娱（上海）科技有限公司	上海硬通网络科技有限公司	三七互娱
《人类拯救计划》	游戏机 - PS4	上海东方明珠文化发展有限公司	上海东方明珠文化发展有限公司	东方明珠
《怒战皇城》	移动	上海都玩网络科技有限公司	上海都玩网络科技有限公司	文投控股
《欢乐三国杀》	移动	杭州边锋网络技术有限公司	杭州游卡网络技术有限公司	浙数文化
《乱世纷争》	移动	上海游爱之星信息科技有限公司	上海游爱之星信息科技有限公司	天舟文化
《奇奥英雄传》	客户端	深圳中青宝互动网络股份有限公司	北京可梦科技有限公司	中青宝（出版）
《修真情缘》	移动	四川数字出版传媒有限公司	上海星玩网络科技有限公司	新华文轩（出版）
《莽荒纪：至尊》	移动	互爱互动（北京）科技有限公司	互爱互动（北京）科技有限公司	万达影视
《飞剑证道》	移动	北京畅元国讯科技有限公司	广州君海网络科技有限公司	卧龙地产
《原始传奇》	移动	杭州汉唐文化传播有限公司	浙江盛和网络科技有限公司	恺英网络
《英雄的王朝》	移动	三辰影库音像出版社有限公司	广州沙巴克网络科技有限公司	星辉娱乐（参股）

数据来源：国家广电总局、国家企业信用信息公示系统、Choice、东方财富证券研究所

从出版单位观察，近半数出版单位有国资相关背景，此次有多作品出版的北京畅元国讯科技、北京幻方朗睿软件、方圆电子音像出版社、杭州润趣科技、三辰影库音像出版社、天津电子出版社等出版单位其实背景各异，但均为游戏出版的“大”单位，在历史上出版游戏均超过 500 个。据媒体报道，版号按照申请时间顺序发放。

总体来说，版号的暂停和正式发放都在 2018 年，重发时间明显早于市场预期，将提振行业情绪，修复行业估值；早前中宣部版权局领导讲话迅速落地。同时，我们建议关注版号后续发放节奏（尤其挤压申请处理后审批正常化的节奏），尤其是各大厂商的重点作品；在游戏产业年会上监管部门领导对游戏行业发展提出要求，我们亦需要密切关注审批流程、标准、时长的变化。

随着人口红利向内容红利迁移，我们看好具有优质研发能力的厂商；而按照本期版号核发数量，2019 年我们预期版号大概率受到总量控制且难回到 2017 及以前的水平，基于获得版号的前提，大厂商的大制作可以释放更大业绩弹性。

【风险提示】

版号发布速度不及预期
重要游戏未获得版号或上线晚于预期
游戏上线后流水不及预期

西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。